

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2011年11月30日

股票市场

指数	收盘	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
海外成熟市场			
道琼斯指数	11555.63	0.28	0.07
标普500指数	1195.19	0.22	0.19
纳斯达克指数	2515.51	-0.47	-0.30
日经225指数	8477.82	2.30	1.55
香港恒生指数	18256.20	1.21	0.03
香港国企指数	9714.09	1.08	-0.32
英国 FTSE	5337.00	0.46	2.50

海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	55299.76	-1.28	-1.04
印度孟买指数	16008.34	-0.98	-0.36
俄罗斯 RTS 指数	1466.36	-0.60	2.46
台湾加权指数	6988.65	1.30	-0.16
韩国 KOSPI100	3947.89	2.50	2.15

国内市场			
上证综合指数	2412.39	1.23	-0.01
上证B股	244.11	0.82	-0.91
深证成份指数	10012.94	1.30	-0.15
深圳B股	588.62	2.55	1.61
沪深300指数	2608.57	1.37	-0.03
中小板指数	5928.43	1.58	0.74
上证国债指数	130.88	0.05	0.12
上证基金指数	3939.86	0.89	0.10

A股行业涨幅前五

采掘业指数	2864.68	2.32	0.05
综合企业指数	605.45	2.05	-0.83
石化塑胶指数	1062.19	1.88	0.16
医药生物指数	1152.46	1.85	2.55
建筑业指数	1174.38	1.74	1.90

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
纽约期油	99.79	1.61	2.96
纽约棉花期货	92.75	1.53	2.14
新加坡纸货市场	656.50	2.42	2.50
NYBOT 糖	23.49	1.60	-2.49
芝加哥大豆	1125.00	0.36	-2.00
芝加哥玉米	598.00	1.06	0.04
伦敦铜	7490.00	-0.07	2.18
伦敦铝	1996.00	-1.48	-3.60
伦敦锌	1958.00	0.05	0.93
波罗的海干散货	1828.00	1.05	-1.40
现货金	1715.68	0.19	0.93

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.38	-0.13	0.24
欧元/人民币	8.50	-0.01	-1.25
欧元/美元	1.33	-0.02	-1.39
美元/日元	77.93	-0.06	1.25
日元 LIBOR7 日	0.12	0.00	0.00
美元 LIBOR7 日	0.20	-0.70	0.29
SHIBOR7 日	3.64	-8.68	-17.5
CHIBOR7 日	3.67	-8.25	-16.8

数据日期: 2011年11月29日

概览

兴业证券研发视点

- 短期边际改善折腾继续，中期磨忍大格局仍维持

分析师观点

【信息点评】

- 上海医保局拟接手基药招标

11月推荐个股

股票名称	代码	当前价	11EPS	12EPS	13EPS	收益率
	00079					
格力电器	000651	17.87	1.96	2.43	2.85	-9.52%
新华医疗	600587	31.50	0.80	1.20	1.75	3.38%
贵州茅台	600519	212.56	5.56	6.47	0.00	4.09%
民生银行	600016	5.94	0.63	0.70	0.00	-2.78%

附件一: 近期兴业研究报告一览

附件二: 兴业研发核心股票一览

兴业证券研发视点

● 策略研究员 蒋仕卿 (021-38565959)

短期边际改善折腾继续，中期磨忍大格局仍维持

周二市场在欧债危机初现曙光的背景下小幅回升，上证指数上涨 1.23%，深成指上涨 1.3%，中小板指上涨 1.42%，创业板指上涨 1.55%。板块方面，军工、煤炭、化工等板块涨幅较大，食品饮料、传媒、银行涨幅靠后。

短期，产业规划密集出台、欧债危机解决曙光的憧憬、流动性受月末扰动结束回落对市场构成短期利好。(1) 行业十二五规划的出台对周期性行业和节能环保、新兴战略等转型受益行业构成短期主题性利好。服务贸易发展、矿产资源节约与综合利用、生物技术、建材工业等多个产业十二五规划陆续出台。我们认为这些十二五规划的出台没有超预期，产业结构调整和经济转型是众规划的主线，但不排除为市场的弱反弹提供基本面上的支撑。(2) 欧债危机初现解决的曙光。欧债问题的本质是“贸易失衡下的国际收支危机”，从这一分析框架出发，最终解决方法的均衡点只存在两个极端：更大的联合形成统一的财政联盟，或者解体，各国货币名义汇率的大幅贬值。欧元区领袖们正在讨论在欧元区成员国的基础上建立一个财政联盟的问题，届时预算纪律将具有法律约束力，欧洲当局将拥有执行权。我们认为，这一努力是最优的结果，但走向财政联盟仍有大量操作障碍，欧债问题在初现曙光之后，仍会继续折腾。(3) 资金价格在月末因素扰动之后开始回落。银行间 7 天质押式回购利率下行到 3.6663%，比前一交易日下行 32bp。但仍需要关注岁末年初资金做账压力、民间资金链可能再度受到冲击的风险。

中长期来看，我们对政策的判断使得我们短期更谨慎，长期更乐观了。我们最近能看到的是政策对经济的托底而不是放松，特别是在地方政府如北京、杭州地产“救市”时，中央对房地产调控的坚持。期望政策大幅放松保增长有点难，08 年调得太急太猛的教训犹在。在通胀的插曲过去之后，政策应恢复到努力推动转型的路径上，进入有保有压的正常化阶段，而非在压通胀和保增长之间剧烈波动，经济降速转弯虽“短空”但“长多”。在大概率情景下，投资者放松预期的落空以及经济软着陆下盈利的硬着陆，使得市场仍存在下探可能，但长期增长的动能将在转型中显现，跳出通胀、增长的调控循环后，股市长期前景将更为乐观。

策略建议：大类资产优先配置债券及类债券蓝筹为主。(1) 立足于配置的安全性，继续持有债券、类债券“蓝筹”，包括金融、交运、电力、消费等行业龙头(2) 立足于宏观对冲型配置，关注实质性受益信贷和财税鼓励的“保就业、促转型、稳经济”相关的产业链，包括电力设备、文化传媒、消费服务、水利等行业。(3) 立足中长期精选成长股，提防在年底资金面波折、盈利下调的过程中踩到地雷。(4) 受益要素价格改革，如电力，天然气，水务等；(5) 关注催化剂，比如跌破增发价使得增发难以实施、股东或高管增持等。

分析师观点

【信息点评】

● 医药研究员 徐佳熹 (021-38565685)

上海医保局拟接手基药招标

事件：

据媒体报道，从明年起，上海药品招标主体将发生重大变化：由医保局代替卫生局开展相关事务。记者从上海市卫生局、人保局等方面获悉，目前药品招标采购中心的机构划转工作正在进行中。上海市医保局将首先接手基本药物的集中招标，今后还可能进一步扩大至医保目录药品。

点评：

我们认为，上述招标方式改革如能实施，则对于行业政策具有一定的风向标意义。

上海首开先河，“谁出钱谁招标”初露端倪：此次试点使得上海市成为全国范围内首个采取医保部门负责药品招标工作的省级行政单位。目前全国其他省市的药品招标都仍采取由卫生行政部门主持，由专门的药品中心或委托政府的采购部门开展工作的模式，而医保部门仅根据医院开出的账单进行支付，并不介入招标工作。此次上海的试点标志着医保部门作为支付方在行业生态中的话语权逐步增强，“谁出钱谁招标”的模式已经初露端倪。而未来医保部门负责的招标范围也可能进一步扩展至基药以外的医保目录用药，医保支付体系的改革将成为大势所趋。而面对国内部分药品招标价虚高、中间环节利润过大的局面，未来医保部门在获得招标话语权后也存在进一步压缩医保支出，降低药品招标价格的可能。

地方改革呼应中央政策：我们注意到，此次上海基药招标制度的改革也顺应了政策制定部门希望继续挤出药价“水分”的意图。近期，中央媒体频繁播出药价相关专题及医改办领导访谈。国家发改委也在11月22日发布了《药品出厂价格调查办法（试行）》，将对国家发改委定价范围内的药品开展出厂价格调查。该办法要求，药企按调查要求如实填报《生产企业及药品基本情况调查表》和《药品出厂价格调查表》，由调查人员核实调查药品规格，并选取具有代表性的1至2个规格开展调查。此前发改委曾在2006年4月和2007年5月调研药品价格，并在随后几次调整药价。我们认为不能排除在此次药价调研后发改委再次对相关药品进行降价的可能性。

基药招标主体变化仅是医改一环，政策推进落实尚需时日：虽然此次上海基药招标改革使得压缩医保支出，降低药品招标价格的可能性进一步提高，但也应当看到，药品招标工作以至整个医改非常繁杂，政策的推进落实仍需要一定时间。首先，目前涉及的基药招标只是其中一小部分，对于占据医保支付金额大部分、药价也相对较高的非基药类医保用药短期还不会产生影响，而部分专业性强、用量小的特殊药物的招标工作，医保部门仍难以独立完成；其次，在药品使用环节中，药品招标仅仅是解决了省级行政区内的准入问题，真正的采购仍必须由医疗机构来完成；此外，在单一省份如果出现招标价格过低也可能导致相关企业弃标，直接影响到当地药品的使用。因此根据药品特性和厂家数量逐步推进药品招标价格的调整或将成为更加切实可行的政策选项，要彻底解决以药养医的利益链条仍有待公立医院的进一步改革和补偿机制的转变。

投资策略：综上所述，我们认为，此次上海医保局拟接手基药招标显示了医保部门在药品定价中的话语权正在逐步增强，“谁出钱谁招标”的原则已初露端倪，尽管相关政策推进落实尚需时日，但未来政策的实施和推广将有助于药品价格的进一步下降。结合目前的宏观行业背景，我们认为相关政策对抗生素等普药类产品将形成较大的价格制约，部分临床效果一般的辅助用药也有可能受到一定影响，而具有确切疗效的独家品种仍将保持较强的定价权。此外，OTC、保健品、非植入性医疗器械、医疗服务、医疗诊断等行业受到冲击的可能性也较小，未来有望成为政策冲击下的避风港。

重点报告

新股信息

新股发行

代码	简称	发行数量（万股）	发行价（元）
002642	荣之联	2500.00	0.00
601555	东吴证券	50000.00	0.00
002643	烟台万润	3446.00	0.00
002640	百圆裤业	1667.00	25.80
300278	华昌达	2170.00	0.00
002641	永高股份	5000.00	18.00
002634	棒杰股份	1670.00	18.10
601928	N 凤凰	50900.00	8.80
002635	安洁科技	3000.00	23.00
002638	勤上光电	4683.50	24.00
002637	赞宇科技	2000.00	36.00

附件一：兴业近期研究报告一览

研究员	报告名称	行业	投资评级	日期
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-11-29	机构客户部通用报告	-	2011-11-29
张颖	东吴证券：东吴证券（601555）询价报告：江南如有诗，且看姑苏城		无评级	2011-11-28
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-11-28	机构客户部通用报告	-	2011-11-28
李明杰	通信行业周报（11.21-11.27）：移动有望直管固网宽带，诺西重组意在独立上市	通信设备	无评级	2011-11-28
龚里	交运兵法，运筹帷幄：智者能谋，制胜之形-20111128	交通运输	无评级	2011-11-27
龚里	航运数据周报（111121-111127）：集运欧线船东相持，运价深度下跌	航运 II	无评级	2011-11-27
卢燕津	经济持续寻底 政策“犹抱琵琶半遮面”		-	2011-11-27
季文华	恩华药业：新产品潜力大，高增长无忧	化学制剂	推荐	2011-11-27
向涛	受累数据下滑，家电零售表现低迷	零售	无评级	2011-11-27
贾潇君	欧债侵蚀德国，急待欧央行出手救市		-	2011-11-27
贾潇君	3 季度美 GDP 下修 11 月欧制造业 PMI 继续下行		-	2011-11-27
郭毅	钢铁行业数据周报 20111125-需求持续低迷，钢价稳中偏弱	钢铁	无评级	2011-11-27
刘亮	景气依然低迷，电视领域创新活动不可忽视——电子行业每周观点	电子	无评级	2011-11-27
刘晓清	兴业策略团队：产业资本 A 股市场行为跟踪数据周报（兴业证券策略组张忆东刘晓清 20111125）		-	2011-11-27
刘晓清	兴业策略团队：兴业证券策略数据周报（张忆东吴峰刘晓清 20111125）		-	2011-11-27
吴峰	警惕岁末年初资金面压力——兴业证券资金价格周报（兴业证券策略组张忆东吴峰 20111127）		-	2011-11-27
傅慧芳	银行业周报（2011.11.21-2011.11.27）	银行 II	无评级	2011-11-27
朱峰	海南航空：出售房地产开发业务，或为增发保驾护航	航空运输 III	推荐	2011-11-27
刘刚	化工周报：合成橡胶价格持续反弹，化肥价格总体稳定（11/11/21-11/11/27）	化工	无评级	2011-11-27
韩林	背光急单拉动有限，行业步入传统淡季——LED 行业 2011 年 11 月月报	电子	无评级	2011-11-25

附件二：兴业研发核心股票一览

行业	股票	研究员	盈利预测 (EPS)	投资评级
----	----	-----	------------	------

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
- 推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
- 回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyjq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与

晨会纪要

本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。